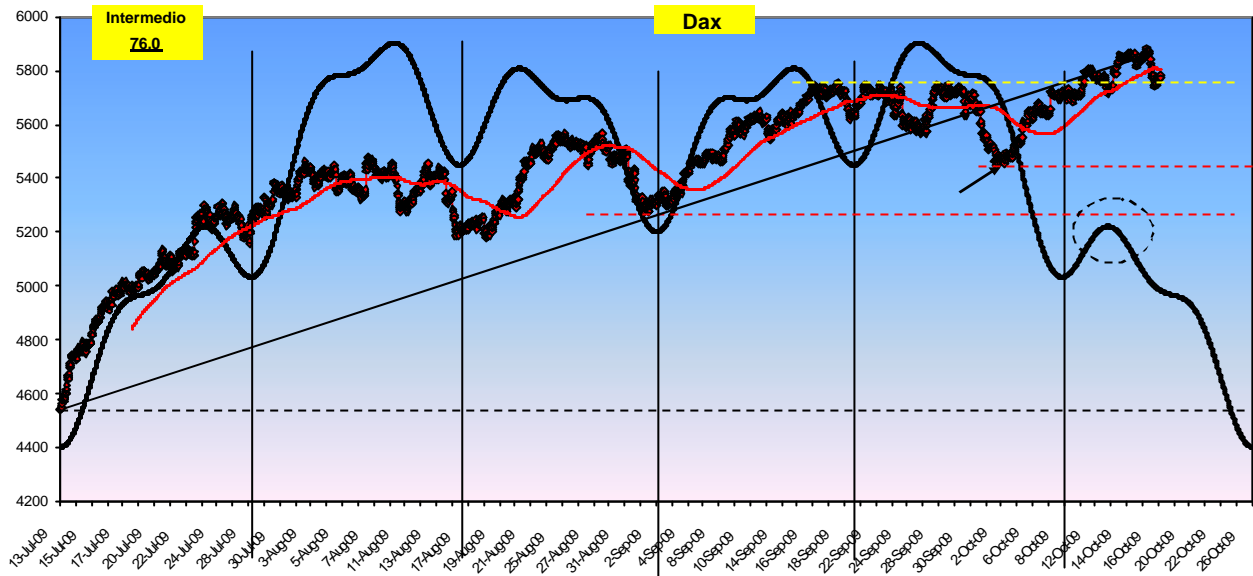


Vediamo subito il Ciclo Intermedio sul Dax, iniziato il 13 luglio (dati a 15 minuti):



Alla fine hanno vinto i rialzisti con una rottura convincente soprattutto il giorno 14 ottobre. I massimi raggiunti sono intorno a 5885, che è di poco superiore ad un ritracciamento del 50% di tutto il ribasso dicembre 2007- marzo 2009.

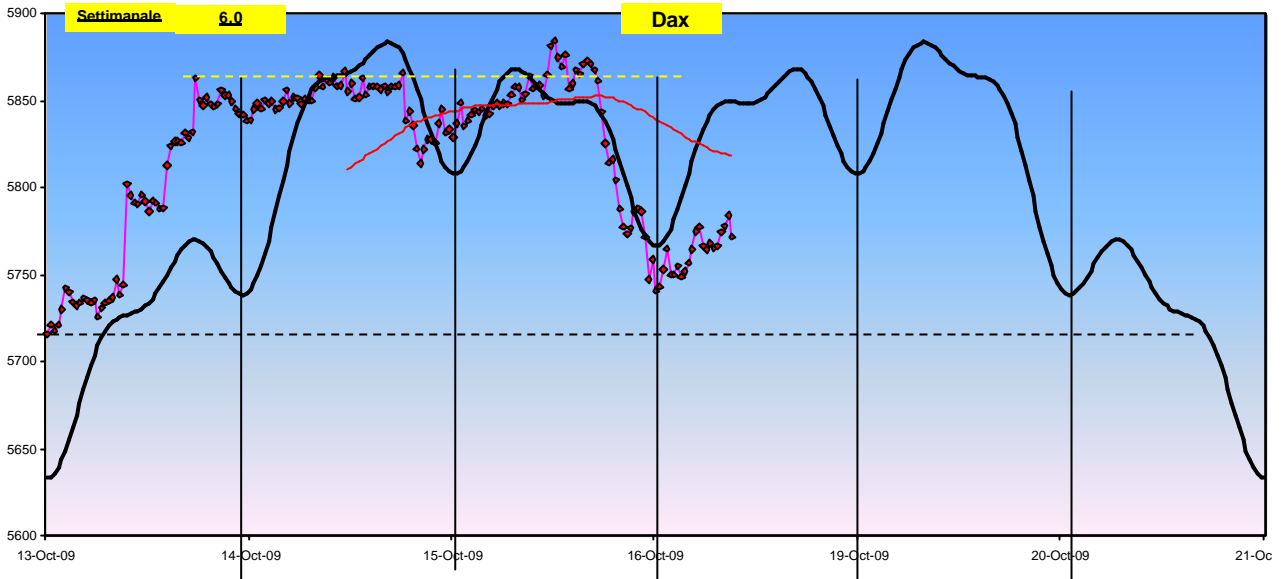
Ciclicamente abbiamo 2 possibilità:

- 1- il 2 ottobre è partito un nuovo ciclo intermedio (vedi freccia nel grafico). In questo caso si può avere un trend al rialzo almeno fino a metà novembre.
- 2- Siamo ancora nel precedente ciclo intermedio- qui abbiamo 2 sottocasi:
 - a. Si scende a partire da questa settimana con un ribasso che può proseguire anche per la settimana successiva (che è abbastanza simile a ciò che c'è nel grafico)
 - b. Il ciclo sarà lungo e quindi il trend rialzista può proseguire fino alla prossima settimana o fino a fine ottobre- poi si dovrebbe scendere per massimo 2 settimane fino alla conclusione ciclica intorno a metà novembre (questo caso l'ho messo nel grafico del ciclo intermedio del Fib).

In caso di prosecuzione rialzista il primo livello da raggiungere sarebbe la soglia psicologica di 6000- poi ci sono livelli importanti tra 6110 e 6250.

I primi segnali di debolezza, invece, si avrebbero per prezzi sotto 5700, con discese che potrebbero proseguire fino verso 5500-5450.

Vediamo ora l'attuale ciclo Settimanale iniziato il 13 ottobre:



Questo ciclo settimanale ha superato la sua metà e non sembra avere una fortissima spinta rialzista. Per la sua conclusione potremmo avere 1-2 gg di fase laterale e poi 1-2 gg di fase leggermente ribassista.

Poi dovrebbe partire il nuovo settimanale con almeno 2-3 gg di tendenza laterale/rialzista. Tuttavia non si può sapere come saranno i prossimi giorni poiché tutto dipende dai cicli superiori che sono poco chiari.

Vediamo la tendenza in base ai Cicli (a partire da quello annuale) dei prossimi 5 giorni della settimana.

Ricordo che questa è l'interpretazione ciclica, e la sua lettura non va presa alla lettera- o meglio vanno assolutamente confrontate Tendenza e Probabilità.

La lettura dei numeri che rappresentano la tendenza è la seguente:

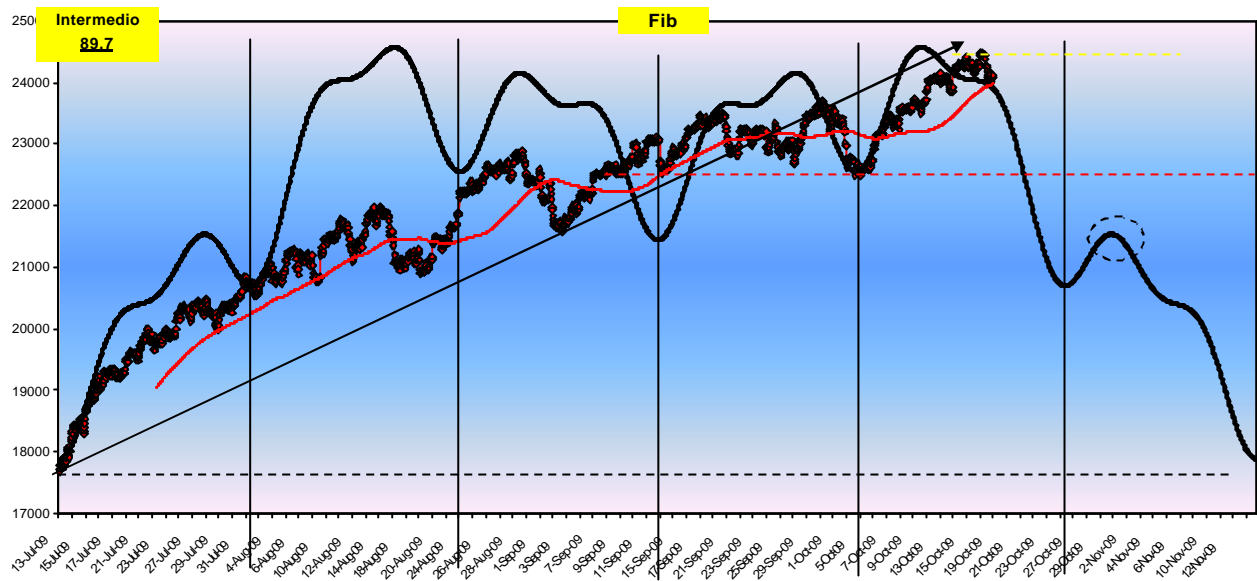
tra +2 e -2	lateralità
maggiori .	rialzo
Minori -2	ribasso

I valori più alti/bassi ottenibili sono +/-8. Se il valore è +/-2 la lateralità sarà con tendenza rialzista (+2) o ribassista (-2). Questi numeri esprimono la forza relativa all'interno del trend superiore in atto, e non una forza assoluta.

Oltre alla tendenza è mostrata anche la percentuale dell'attendibilità di tale lettura, che dipende dal grado di sicurezza nella lettura dei vari cicli. Ovviamente per i giorni più distanti l'attendibilità è minore:

	19-Oct-09	20-Oct-09	21-Oct-09	22-Oct-09	23-Oct-09
Tendenza-DAX	2	2	0	4	4
Attendibilità	50%	47%	40%	37%	32%

Passiamo al Fib (dati a 15 minuti):



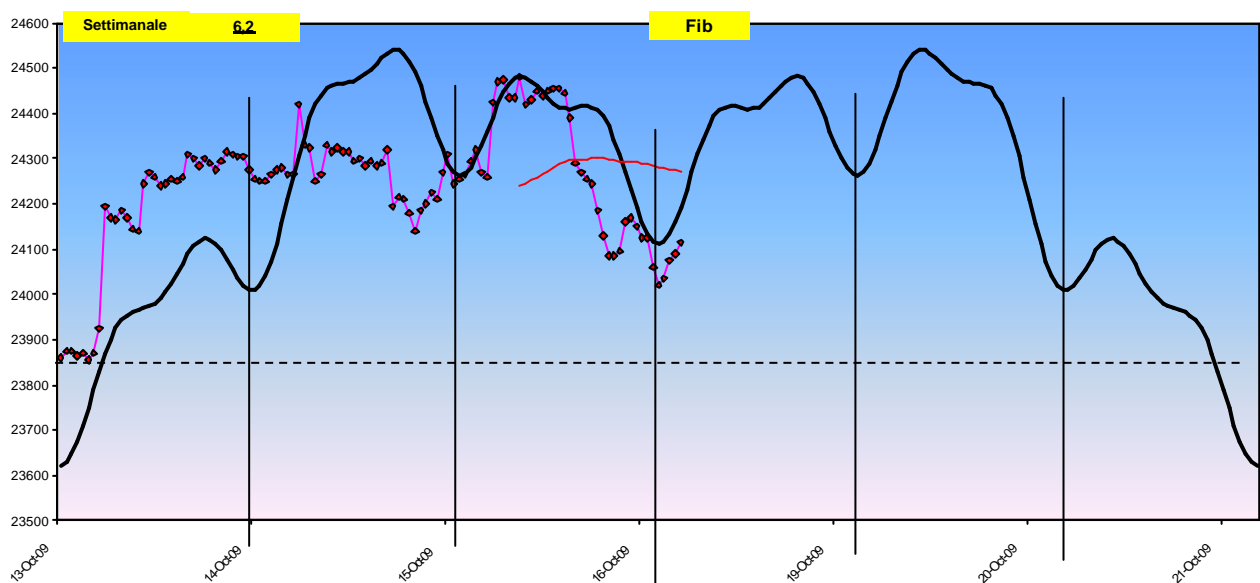
Qui mostro il caso 2.b, ovvero di un ciclo intermedio lungo quasi quanto il precedente. E' chiaramente un'anomalia, ma nell'ultimo anno il ribasso che c'è stato ed il successivo rialzo sono un'anomalia ed anche i cicli ne hanno risentito.

I prezzi sono arrivati fino a 24560 mi riferisco all'indice Ftse-Mib) ovvero un ritracciamento pari a quasi il 38,2% del ribasso maggio 2007 marzo 2009.

Una prosecuzione del rialzo avrebbe 25000 come primo livello naturale- oltre avremmo 25300 e 26000.

I primi segnali di debolezza li avremmo per prezzi sotto 23500- da lì si potrebbe scendere almeno fino verso 22500.

Vediamo il Ciclo Settimanale iniziato il 13 ottobre:



Siamo messi come sul Dax. Pertanto potremmo avere 1-2 gg di fase laterale e poi 1-2 gg di fase leggermente ribassista.

Poi dovrebbe partire il nuovo settimanale con almeno 2-3 gg di tendenza laterale/rialzista. Tuttavia la lettura è difficile e tutto dipende dalla forza dai cicli superiori.

Anche per il Fib vi mostro la tendenza dei 5 giorni di questa settimana in base ai cicli a partire dal ciclo annuale.

	19-Oct-09	20-Oct-09	21-Oct-09	22-Oct-09	23-Oct-09
Tendenza-Ftse Mib	2	2	0	4	4
Attendibilità	48%	43%	38%	33%	30%

Volatilità

Sul Dax la volatilità implicita è leggermente salita al 24,2% dal 23,8% della scorsa settimana. In Usa sull'S&P500 la volatilità è scesa al 21,4% dal 23,1% della scorsa settimana. Anche sul Nasdaq siamo scesi al 22,2% dal 24,2% della settimana precedente.

La volatilità implicita è complessivamente scesa. Siamo tornati su livelli più normali, ma sarebbe meglio arrivare al 22-20% per stare più tranquilli e non temere movimenti improvvisi, soprattutto al ribasso.

Il prezzo delle Opzioni è mediamente sceso.

Operatività

Dax (ed Eurostoxx)

Le Put su scadenza ottobre non sono andate a buon fine. Rimangono quelle scadenza dicembre, in attesa di una correzione.

Se vedrò prezzi sopra 5900 (ma a questo punto preferisco più verso 6000) acquisterò ancora Put dicembre, sempre cercando di non spendere più di 200-250€ al massimo per opzione.

Ricordo che quando il mercato scenderà il guadagno sarà non solo sul prezzo che si muove verso le Put, ma anche con la volatilità che crescerà. Per questo perseguo con ostinazione l'attesa di almeno un ribasso deciso.

Chi avesse fatto gli straddle (o strangle) in acquisto su scadenza novembre, se non è già uscito con un guadagno del 30%, gli consiglio di farlo non appena lo raggiungesse- al massimo si può uscire con un utile del 50%.

Continuo a pensare che chi si mette al rialzo rischia di più di chi opera al ribasso, ma nelle ultime 2 settimane hanno vinto i rialzisti.

Io non farò operazioni rialziste, sia perché non mi piace la configurazione ciclica, sia per rimanere liquido per la mia strategia sulle Put- tuttavia chi volesse operare al rialzo può fare dei vertical spread su scadenza novembre con acquisto di call 6000 e vendita di call 6100. Si esce rapidi con un utile del 30-50%. Oppure si acquistano Call novembre 6100 (o più alte) e si esce non appena i prezzi arrivassero a 6000. Parlo di strike così alti perché preferisco una spesa bassa, per impegnare una minor quantità di capitale.

Sull'Eurostoxx

Le strategie sono simili al Dax:

- ho sempre varie Put su dicembre- se vedrò prezzi sopra 3000 (meglio verso 3050) acquisterò altre Put dicembre spendendo al massimo 200-250€ per opzione

- chi avesse fatto Straddle o Strangle con opzioni scadenza novembre ricordo di uscire con utile del 30% massimo 50%
- non farò operazioni al rialzo ma ha senso fare vertical spread rialzista con scadenza novembre acquistando Call 3050 e vendendo Call 3100- oppure si può acquistare Call novembre 3100 ed uscire rapidamente per prezzi verso 3050.

Ftse-Mib

Anche qui la strategia è analoga a quanto visto sopra (questo perché i mercati si stanno muovendo quasi all'unisono):

- ho sempre varie Put su dicembre- se vedrò prezzi sopra 25000 (meglio verso 25300) acquisterò altre Put dicembre spendendo al massimo 200-250€per opzione
- chi avesse fatto Straddle o Strangle con opzioni scadenza novembre ricordo di uscire con utile del 30% massimo 50%
- non farò operazioni al rialzo ma ha senso fare vertical spread rialzista con scadenza novembre acquistando Call 25000 e vendendo Call 25500- oppure si può acquistare Call novembre 26000 ed uscire rapidamente per prezzi verso 25300.